

Выявление проблем управления финансовым состоянием организации телекоммуникационной отрасли

В. И. Талоло

Магистрант,

v.talolo88@gmail.com

*Институт международного права и экономики имени А.С. Грибоедова,
Москва, Россия*

*Российская академия предпринимательства,
Москва, Россия*

Аннотация: в статье проведен комплексный анализ финансового состояния, включая оценку ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации телекоммуникационной отрасли, а также оценка риска наступления ее несостоятельности, для выявления факторов, негативно влияющих на финансовое состояние организации и проблем управления финансовым состоянием.

Ключевые слова: финансовое состояние, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, риск несостоятельности, формирование структуры капитала, проблемы управления финансовым состоянием.

Identification of problems of financial condition management of the telecommunication company

V. I. Talolo

Master's student,

v.talolo88@gmail.com

*A.S. Griboyedov Institute of International Law and Economics,
Moscow, Russia*

*Russian Academy of Entrepreneurship,
Moscow, Russia*

Abstract: The article is devoted to a comprehensive analysis of the financial condition of the telecommunication company, including an assessment of the liquidity, solvency and financial stability, as well as an assessment of the risk of its insolvency, to identify factors that negatively affect the financial condition of the organization and problems of its managing.

Keywords: financial condition, liquidity, solvency, financial stability, risk of insolvency, capital structure formation, problems of financial condition management.

В условиях современной экономики функционирование субъектов хозяйствования в большей степени определяется и обуславливается неопределенностью среды как внутренней, так и внешней, а также процессов, в ней происходящих. При этом одной из важных внутренних характеристик деятельности организации является ее финансовое состояние, управление которым оказывает значительное влияние на достижение целей — максимизации прибыли организации и повышения стоимости бизнеса за счет формирования оптимальной структуры капитала, необходимой для полноценного и своевременного исполнения обязательств. В данном контексте особую важность приобретают вопросы комплексного анализа финансового состояния и выявления проблем управления данной подсистемой. Таким образом, в настоящей статье проведен комплексный анализ и выявление на его основе главных проблем финансового состояния ООО «Скартел» — компании телекоммуникационной отрасли.

ООО «Скартел» осуществляет деятельность по предоставлению услуг мобильной связи и беспроводного доступа к интернету под брендом «Yota» и является лидером рынка мобильных виртуальных операторов — MVNO (см. рис. 1).

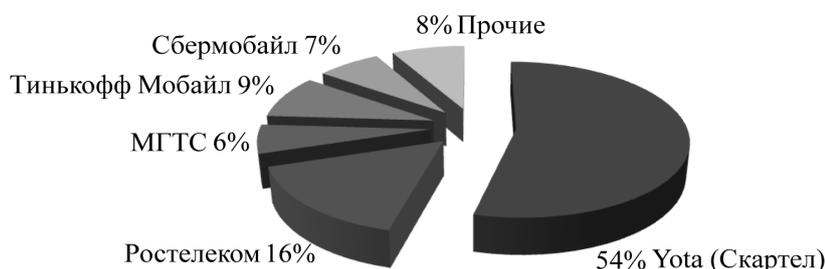


Рис. 1. Структура рынка MVNO в России в 2020 году

Источник: Исследование российского рынка мобильных виртуальных операторов (MVNO) за 2020 год. Компания «ТМТ Консалтинг». Режим доступа: <http://tmt-consulting.ru/napravleniya/telekommunikacii/sotovaya-svyaz/tmt-rejting-rossijskij-rynok-mvno-itogi-2020-goda/>.

Схема работы операторов MVNO предполагает заключение аренды на использование сети базового оператора ввиду отсутствия собственных частот и необходимой инфраструктуры для оказания услуг связи, однако ООО «Скартел» работает на собственной частотной инфраструктуре, которая частично была передана материнской компании ПАО Мегафон. В целом ООО «Скартел» занимает более 54% доли рынка MVNO, или 2,7% общего объема рынка мобильной связи в России.

Основные операционные показатели ООО «Скартел» представлены в таблице 1.

Таблица 1

Динамика основных операционных показателей ООО «Скартел» за 2018–2020 гг.

Показатель	2018	2019	2020	Изменения 2020 к 2019	
				абсол.	%
Количество абонентов, тыс. чел.	3990	5740	6480	740	12,89
Средний чек абонента в месяц (ARPU), руб.	738	706	625	-81	-11,47
Среднее количество минут на абонента в месяц (MOU), мин.	570	600	620	20	3,33
Средний чек пользователя мобильного интернета в месяц (ARPU), руб.	895	870	860	-10	-1,15
Выручка, млн руб.	29 885	34 617	38 920	4 303	12,43
Себестоимость, млн руб.	17 733	19 413	21 470	2 057	10,59
Рентабельность по валовой прибыли, %	24,29	28,36	30,69	2,33	8,23

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/101>.

Представленная динамика показала рост количества абонентов ООО «Скартел» в 2020 году на 740 тыс. чел., или 12,9%, что соответствует общей динамике телекоммуникационного рынка в России и его мобильного сегмента. При этом, несмотря на снижение среднего чека на одного абонента в связи с оптимизацией тарифных планов, наблюдался рост выручки в совокупности на 4303 тыс. руб., или 12,4% в первую очередь за счет значительного роста доходов от предоставления инфраструктуры радиодоступа и доходов по услугам мобильного интернета. Кроме того, наблюдалось снижение себестоимости услуг ООО «Скартел» в совокупности на 2057 млн. руб., или 10,6%.

Проведенная оценка свидетельствует о положительных тенденциях в деятельности ООО «Скартел», среди которых можно выделить следующие: рост абонентской базы, увеличение выручки от реализации и снижение затрат, рост рентабельности и превышение над среднеотраслевыми значениями. Таким образом, можно говорить о повышении эффективности операционной деятельности ООО «Скартел». Однако данные выводы не могут свидетельствовать о эффективности управления финансовым состоянием, поэтому необходимо проведение его комплексного анализа, включая оценку вероятности несостоятельности.

На рисунке 2 представлена структура имущества ООО «Скартел».

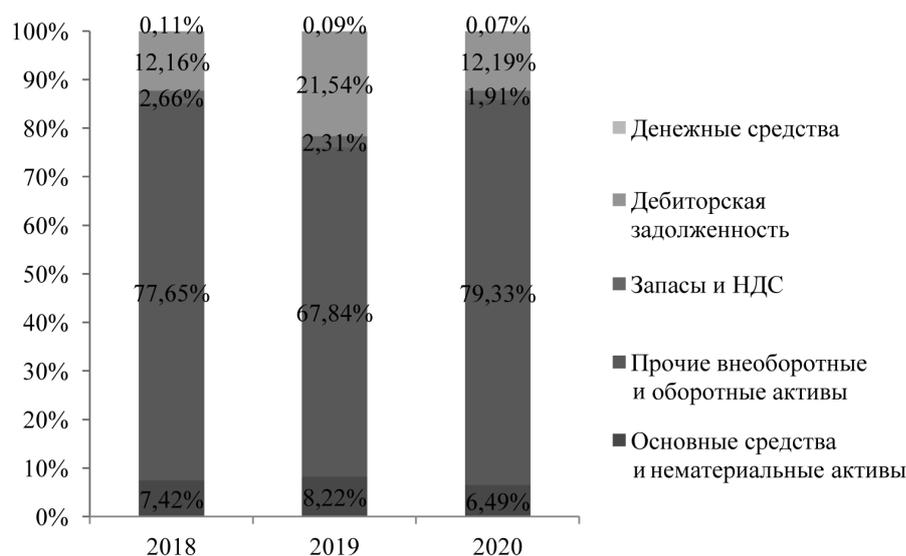


Рис. 2. Структура имущества ООО «Скартел» за 2018–2020 гг., %

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

Наибольшую часть активов (около 80% в 2020 году) занимают прочие оборотные и внеоборотные активы в виде выданных сторонним организациям долгосрочных и краткосрочных займов, данная тенденция является отрицательной, свидетельствует о выведении средств организации из оборота и возможном снижении ликвидности и платежеспособности в перспективе. При этом, в 2020 году наблюдалось снижение доли дебиторской задолженности в имуществе предприятия — с 21,5% в 2019 году до 12,2% в 2020 году, что является положительным фактором в условиях наращивания абонентской базы и роста выручки от реализации услуг ООО «Скартел». Однако, организация не имеет в составе активов краткосрочных финансовых вложений, а удельный вес денежных средств в 2020 году составил всего 0,07%, что является ничтожно низким показателем, который свидетельствует о недостатке ликвидности и платежеспособности организации.

На рисунке 3 представлена структура источников формирования имущества ООО «Скартел».

Наблюдается увеличение доли собственного капитала ООО «Скартел» в пассивах, которое в 2018 году составляло 54%, а в 2020 году достигло 78,4%. При этом наблюдается снижение доли обязательств в источниках формирования имущества организации. Таким образом, можно сделать вывод об очень низкой зависимости ООО «Скартел» от внешних источников финансирования и достаточно высокой финансовой устойчивости.

В таблице 2 представлено сопоставление показателей ликвидности баланса ООО «Скартел».

Проведенная оценка показала, что ООО «Скартел» можно считать платежеспособным только в долгосрочной перспективе, о чем свидетельствует выполнение условий $A3 > P3$ и $A4 < P4$ — гарантия наличия у организации минимального уровня финансовой устойчивости и наличия достаточного объема собственных оборотных средств. При этом в организации не достигается краткосрочная и среднесрочная платежеспособность, т.к. не выполняется условие: $(A1 + A2) > (P1 + P2)$

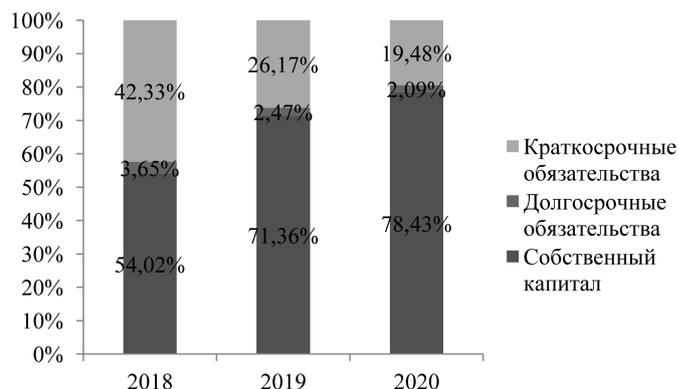


Рис. 3. Структура источников формирования имущества ООО «Скартел» за 2018–2020 гг., %

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

Таблица 2

Сопоставление показателей ликвидности баланса ООО «Скартел» за 2018–2020 гг.

Рекомендуемые значения	2018	2019	2020
$A1 \geq П1$	не выполняется	не выполняется	не выполняется
$A2 \geq П2$	выполняется	выполняется	выполняется
$(A1 + A2) \geq (П1 + П2)$	не выполняется	не выполняется	не выполняется
$A3 \geq П3$	выполняется	выполняется	выполняется
$A4 \leq П4$	выполняется	выполняется	выполняется

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

ввиду дефицита наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов, необходимых для погашения текущих обязательств. Данный тезис подтверждает анализ коэффициентов ликвидности (см. рис. 4). Значение коэффициента текущей ликвидности ООО «Скартел» в 2020 году составило 2,54 и превышает среднеотраслевые значения на 0,9, т.е. текущие активы в полной мере покрывают краткосрочные обязательства, что свидетельствует о низкой степени финансового риска.

Коэффициент срочной ликвидности, который определяет возможности организации с точки зрения покрытия краткосрочных обязательств высоколиквидными активами, составил на конец 2020 года 1,81 (выше среднего показателя по отрасли) и свидетельствует о достаточной платежеспособности в среднесрочной перспективе за счет наличия у организации активов в виде дебиторской задолженности и краткосрочных выданных займов, которые можно направить на погашение краткосрочных обязательств в случае необходимости.

Ввиду отсутствия достаточного объема денежных средств на счетах организации был получен довольно низкий коэффициент абсолютной ликвидности — 0,0038 на конец 2020 года (значительно ниже среднеотраслевого значения 0,22). В данном случае организация не имеет возможности немедленно погасить всю совокупность текущих обязательств за счет имеющихся в наличии денежных средств, что также не компенсируется среднеликвидными активами в виде дебиторской задолженности.

При этом в случае утраты платежеспособности ООО «Скартел» сможет ее восстановить за 16 месяцев при способности мобилизовать необходимые средства из выданных краткосрочных и долгосрочных займов.

В целом на текущий момент, организация имеет недостаточную платежеспособность в краткосрочной перспективе, которую возможно компенсировать за счет долгосрочной платежеспособности при принятии соответствующих мер.

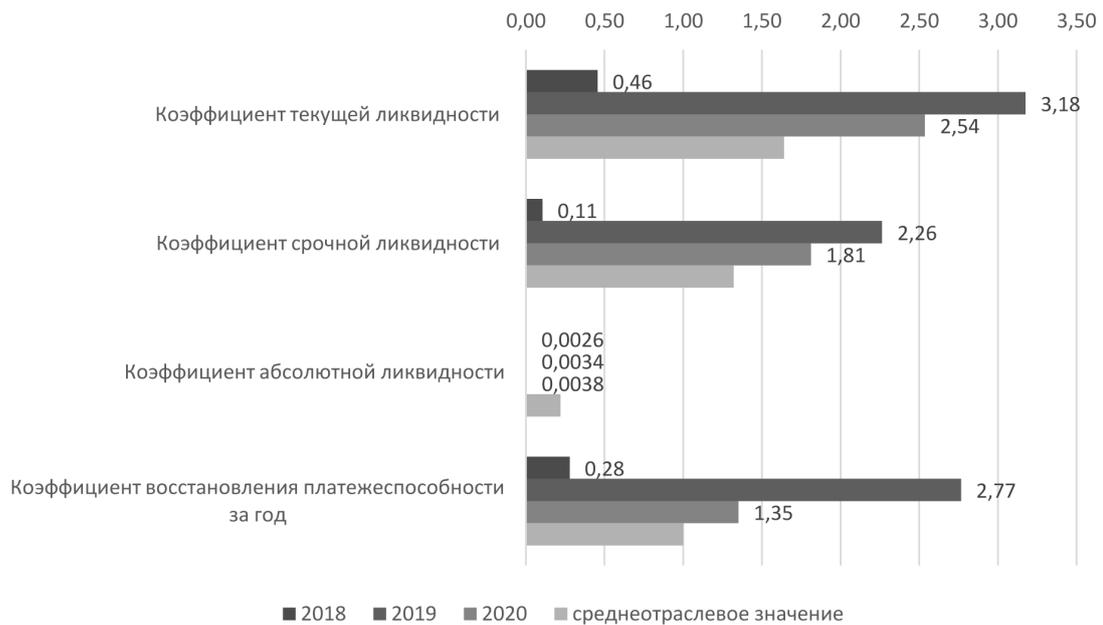


Рис. 4. Динамика показателей ликвидности и платежеспособности ООО «Скартел»

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

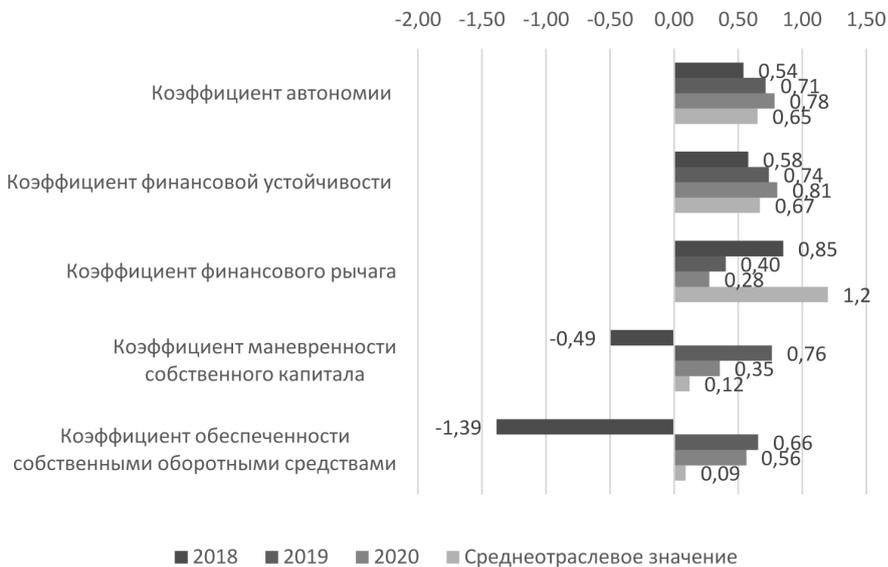


Рис. 5. Динамика показателей финансовой устойчивости ООО «Скартел»

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

Большая часть активов ООО «Скартел» финансируется за счет собственных средств, о чем свидетельствует высокое значение коэффициента автономии — 0,78 в 2020 году. Организация практически не зависит от внешних кредиторов, о чем свидетельствует высокая доля собственного капитала и долгосрочных источников в финансировании активов — в общей сложности около 81% в 2020 году, это видно по коэффициенту финансовой устойчивости. Коэффициент финансового рычага значительно снизился в 2020 году и составил 0,28, такое низкое значение показателя (при среднеот-

раслевым значении 1,17) также свидетельствует о низкой зависимости организации от внешних инвесторов. Коэффициент маневренности собственного капитала отражает способность организации к самофинансированию текущей деятельности за счет поддержания необходимого объема собственных оборотных средств. По проведенным расчетам, значение данного показателя на конец 2020 года составило 0,35, что значительно выше среднеотраслевого показателя и свидетельствует о достаточном объеме собственных средств для финансирования текущей деятельности ООО «Скартел». В 2020 году наблюдается небольшое снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами до 0,56, что значительно выше среднеотраслевого показателя. Данная тенденция говорит о достаточности собственных оборотных средств ООО «Скартел», что также свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости организации.

В целом в результате проведенного анализа были выявлены противоречивые тенденции в управлении финансовым состоянием ООО «Скартел» — наличие избыточной финансовой устойчивости ввиду отсутствия зависимости от внешних заимствований при одновременной недостаточной ликвидности и платежеспособности в краткосрочной перспективе по причине вывода средств организации из оборота за счет беспроцентного кредитования других организаций.

Далее для подтверждения выявленных тенденций была проведена оценка вероятности риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» на основе моделей множественного дискриминантного анализа и рейтинговой оценки. В таблице 3 представлена сопоставительная оценка риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» по всем рассмотренным моделям.

Таблица 3

Сопоставление результатов вероятности риска наступления несостоятельности ООО «Скартел»

Автор модели	2018	2019	2020
Э. Альтман	низкая	низкая	низкая
Дж. Фулмер	высокая	низкая	низкая
Р. Лис	низкая	низкая	низкая
Р.Таффлер и Г. Тишоу	низкая	низкая	низкая
Ж. Конан и М. Голдер	низкая	низкая	низкая
Г. Спрингейт	низкая	низкая	низкая
У. Бивер	средняя	средняя	средняя
О.П. Зайцева	высокая	высокая	высокая
А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфуллин	высокая	низкая	низкая
А.Ю. Беликов	макс	мин	мин
Г.В. Савицкая	средняя	низкая	низкая
Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова	высокая	средняя	средняя

Источник: составлено автором работы на основании собственных расчетов по данным отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.

Сопоставление результатов вероятности риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» по различным моделям прогнозирования показало, что ни одна из моделей не дает точного результата:

- по большинству из моделей вероятность риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» ничтожно мала (зарубежные модели с Э. Альтмана, Дж. Фулмера, Р. Лиса, Р. Таффлера и Г. Тишоу, Ж. Конана и М. Голдера, Г. Спрингейта; российские модели — А.Д. Шеремета и Р.С. Сайфуллина, А.Ю. Беликова, Г.В. Савицкой), что не может быть достоверным в условиях недостаточной ликвидности организации;
- по модели О.П. Зайцевой вероятность риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» высока, что не соответствует текущему положению организации;
- средняя вероятность потери риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» (получено по результатам модели У. Бивера и модели Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой), по нашему мнению, наиболее достоверна и соответствует выводам — наличие избыточной финансовой устойчивости ввиду отсутствия зависимости от внешних заимствований при

одновременной недостаточной ликвидности и платежеспособности в краткосрочной перспективе по причине вывода средств организации из оборота не может не сказаться на потере финансовой устойчивости в перспективе.

Отрицательное влияние на финансовое состояние и повышение риска наступления несостоятельности ООО «Скартел» в 2020 году оказали следующие факторы:

- отсутствие достаточного объема высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений);
- недостаточный объем собственных оборотных средств для покрытия активов ввиду значительного объема кредитования других организаций на беспроцентной основе;
- значительный объем собственных средств в виде нераспределенной прибыли, не направляемый на развитие организации, который свидетельствует об избыточной финансовой устойчивости и об упущенной выгоде пользования заемными средствами, что препятствует устойчивому развитию в перспективе.

Таким образом, неэффективность управления финансовым состоянием ООО «Скартел» кроется в основной проблеме — неэффективном формировании структуры капитала, на что должны быть направлены практические рекомендации.

Список литературы

1. Данные отчетности ООО «Скартел», система проверки контрагента СПАРК-Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.
2. Клейнер Г.Б. Предприятие в нестабильной экономической среде. — М.: Дело и сервис, 2013.
3. Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев: учебник. — 3-е изд. — М.: Проспект, 2017.
4. Кочетков Е.П. Финансово-экономический анализ промышленной организации в системе управления стоимостью бизнеса: сущность и особенности. Антикризисное управление. 2019. № 25. С. 50–57.
5. Максимова Т.Г., Скорых С.В. Проблемы достоверности информации для оценки финансового состояния и экономической эффективности деятельности современных промышленных акционерных обществ. Теория и практика общественного развития. 2017. № 1. С. 88–91.
6. Мелкумов Я.С. Финансирование компаний в зависимости от способностей к устойчивому развитию. — М.: ИКЦ «Дис», 2019.
7. Резникова, Н.П., Демина Е.В. Менеджмент в телекоммуникациях / Н.П. Резникова, Е.В. Демина. — Москва, 2015.
8. Тарасова, О.Ю. Влияние современных тенденций развития российского рынка телекоммуникаций на финансовый менеджмент предприятий сотовой связи / О.Ю. Тарасова, Ю.В. Пахомова. Социально-экономические явления и процессы. 2015. № 8. С. 124–130.
9. Теплова Т.В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. — М.: Вершина, 2018.
10. Щукина Т.В. Особенности формирования структуры источников финансирования российских телекоммуникационных компаний / Т.В. Щукина Аудит и финансовый анализ. 2017. № 1. С. 146–149.
11. Русавская А.В. Современные проблемы взаимодействия кредитных институтов и предпринимательства для развития экономики России. Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Т. 17, № 1. — М.: АП «Наука и образование», 2018. С. 178–185.

References

1. Reporting data of LLC «Skartel», the SPARK-Interfax counterparty verification system. [electronic resource]. Access mode: <https://spark-interfax.ru/system/home/card#/company/D40572DF0EB345B78C688D6072D22659/10>.
2. Kleiner G.B. Enterprise in an unstable economic environment. — M.: Business and Service, 2013.
3. Kovalev, V.V. Course of financial management / V.V. Kovalev: textbook. — 3rd ed. — Moscow: Prospect, 2017.
4. Kochetkov E.P. Financial and economic analysis of an industrial organization in the business value management system: essence and features. Crisis management. 2019. No. 25. Pp. 50–57.
5. Maksimova T.G., Skorykh S.V. Problems of reliability of information for assessing the financial condition and economic efficiency of modern industrial joint-stock companies. Theory and practice of social development. 2017. No. 1. Pp. 88–91.

6. Melkumov Ya.S. Financing of companies depending on their abilities for sustainable development. – Moscow: ICC «Dis», 2019.
7. Reznikova, N.P., Demina E.V. Management in telecommunications / N.P. Reznikova, E.V. Demina. – Moscow, 2015.
8. Tarasova, O.Yu. The influence of modern trends in the development of the Russian telecommunications market on the financial management of cellular communication enterprises / O.Yu.Tarasova, Yu.V. Pakhomova. Socio-economic phenomena and processes. 2015. No. 8. Pp. 124–130.
9. Teplova T. V. Investment levers of maximizing the value of the company. The practice of Russian enterprises. – Moscow: Verzhina, 2018.
10. Shchukina, T.V. Features of the formation of the structure of sources of financing of Russian telecommunications companies / T. V. Shchukina. Audit and financial analysis. 2017. No. 1. Pp. 146–149.
11. Rusavskaya, A.V. Modern problems of interaction between credit institutions and entrepreneurship for the development of the Russian economy. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. Scientific and practical edition. T. 17, No. 1. – M.: AP «Science and Education», 2018. Page 178–185.